

防伪编号： 07552020051411063862

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）已签



微信扫一扫查询真伪

报告文号： 深方智专评价字[2020]第122号
委托单位： 阳江市财政局
被审验单位名称： 阳江市交通投资集团有限公司
被审单位所在地： 广东-阳江市
事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
报告类型： 其他专项审计
报告日期： 2020-04-19
报备日期： 2020-05-02
签名注册会计师： 范方知 程小华

阳江市交通投资集团有限公司

关于2020年广东省交通基础设施专项债券（五期）阳江港吉树作业区#J11~#J12泊位码头工程项目收益与融资自求平衡测算评价报告

事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
事务所电话： 0755-86569050
传真： 83069857
通信地址： 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元1506
电子邮件： szfzd@szfzd.com
事务所网址： www.szfzd.com

如对上述报备资料有疑问，请与深圳市注册会计师协会秘书处联系。
防伪查询电话号码： 0755-83515412
防伪技术支持电话： 0755-82733911
防伪查询网址： <http://check.szicpa.org>



深圳注协

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
关于 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）
阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程
项目收益与融资自求平衡测算评价报告

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

SHENZHENSHI FANGZHI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元 1506

邮政编码：518034

电话：0755-86569050

传真：0755-86569050

深方智专评价字[2020]第 122 号

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）

阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程

项目收益与融资自求平衡测算评价报告

阳江市财政局：

我们接受阳江市财政局委托，对 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目（以下简称“本债券项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。相关单位对本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收入对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

（一）、阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程专项债券项目计划总融资金额 10,000.00 万元（均为本次融资）。期限为十年，假设融资利率 3.25%，每半年支付利息，第十年末偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资						
第一年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第二年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第三年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第四年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第五年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第六年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第七年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第八年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第九年	10,000.00		10,000.00	3.25%	325.00	325.00
第十年	10,000.00	10,000.00		3.25%	325.00	10,325.00
合计		10,000.00			3,250.00	13,250.00

（二）、本次融资前，项目未发生融资行为，未产生相关融资成本。

二、净现金流入

（一）、项目自身营运收益

1、基本假设条件及依据

（1）、国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；

（2）、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）、发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

(5)、项目营运收费价格在正常范围内变动;

(6)、无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(二)、项目自身产生的净现金流入

1、收入预测

阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目建成运营后收入主要是装卸收入,仓储物流收入。

(1)、装卸收入

根据可行性研究报告及项目实施汇总意见,根据项目的规模,预估达产期装卸收入每年为 4,800.00 万元。

(2)、仓储物流收入

根据可行性研究报告及项目实施汇总意见,根据项目的规模,预估达产期仓储物流收入每年为 4,200.00 万元。

收入测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	装卸收入	仓储物流收入	合计
第一年			
第二年			
第三年	3,200.00	2,800.00	6,000.00
第四年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第五年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第六年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第七年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第八年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第九年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第十年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
合计	36,800.00	32,200.00	69,000.00

2、成本预测

根据可行性研究报告提供数据预测,阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目建成运营后成本包括工资福利费、燃料动力费、材料费、其他费用。

(1)、工资福利费

根据工资及福利费每年支出为 1,100.00 万元

(2)、燃料动力费

燃料动力费每年支出为 407.00 万元

(3)、材料费

材料费每年支出为 165.00 万元

(4)、其他费用

其他费用为每年 202.00 万元。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	工资福利费	燃料动力费	材料费	其他费用	合计
第一年					
第二年					
第三年	733.33	271.33	110.00	134.67	1,249.33
第四年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第五年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第六年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第七年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第八年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第九年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第十年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
合计	8,433.33	3,120.33	1,265.00	1,548.67	14,367.33

3、项目自身资金平衡相关收益情况

金额单位:人民币万元

项目	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90%	按项目营运收益的 80%
阳江港吉树作业区 #J11~#J12 泊位码 头工程项目	54,632.67	49,169.40	43,706.13
合计	54,632.67	49,169.40	43,706.13

(三)、预期项目自身收益形成的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入,项目营运前需支付的资

金利息由项目建设金支付，项目建设金包含项目融资资金，预期项目自身收益形成的政府性基金收益偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日至第十年内项目营运收益。

按项目自身收益的 100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				54,632.67
第一年		325.00	325.00	
第二年		325.00	325.00	
第三年		325.00	325.00	
第四年		325.00	325.00	
第五年		325.00	325.00	
第六年		325.00	325.00	
第七年		325.00	325.00	
第八年		325.00	325.00	
第九年		325.00	325.00	
第十年	10,000.00	325.00	10,325.00	
合计	10,000.00	3,250.00	13,250.00	
本息覆盖倍数	4.12			

（四）、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来项目自身收益的变动对该项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目自身收益向下波动进行敏感性分析。

经测算：按项目自身收益的 90%计算的情况下，本息覆盖倍数为 3.71；按项目自身收益的 80%计算的情况下，本息覆盖倍数为 3.30。因此，该项目具有较强的抗风险能力。

按项目自身收益的 90%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				49,169.40
第一年		325.00	325.00	
第二年		325.00	325.00	
第三年		325.00	325.00	
第四年		325.00	325.00	
第五年		325.00	325.00	
第六年		325.00	325.00	
第七年		325.00	325.00	
第八年		325.00	325.00	
第九年		325.00	325.00	
第十年	10,000.00	325.00	10,325.00	
合计	10,000.00	3,250.00	13,250.00	
本息覆盖倍数	3.71			

按项目自身收益的 80%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				43,706.13
第一年		325.00	325.00	
第二年		325.00	325.00	
第三年		325.00	325.00	
第四年		325.00	325.00	
第五年		325.00	325.00	
第六年		325.00	325.00	
第七年		325.00	325.00	
第八年		325.00	325.00	
第九年		325.00	325.00	
第十年	10,000.00	325.00	10,325.00	
合计	10,000.00	3,250.00	13,250.00	
本息覆盖倍数	3.30			

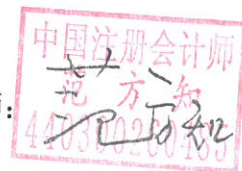
附件：项目收益及现金流入评价说明
(以下无正文)

深圳市方智会计师事务所

(普通合伙)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2020年5月1日

附件

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

为满足阳江市市政建设需求，推进阳江市经济发展，完善阳江市基础配套设施，提升阳江港码头的使用价值。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入均划入财政资金，由财政统筹使用，本次以在建项目自身收益与融资进行自求平衡评价。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）、国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；

（二）、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）、发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（五）、项目营运收费价格在正常范围内变动；

（六）、无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目专项债券项目

1、该项目组织实施机构

阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目的项目单位为阳江市交通投资集团有限公司，阳江市交通投资集团有限公司的主体资格情况如下：

根据阳江市人民政府于 2018 年 2 月 27 日出具的《阳江市人民政府关于阳江港 J9 至 J16 及 25#26#码头开发建设主体有关问题的批复》（阳府复[2018]15 号），同意阳江市交通投资集团有限公司为阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目的项目单位。

根据阳江市交通投资集团有限公司持有的《营业执照》基本信息如下：

名称	阳江市交通投资集团有限公司
统一社会信用代码	91441702086817475E
住所	阳江市江城区三环路 192 号六、七层
法定代表人	黄修彦
注册资本	6771.47 万人民币
成立日期	2013 年 12 月 23 日
公司类型	有限责任公司（国有独资）
经营范围	投资交通运输业；铁路、公路、机场及港口的工程建设和管理；铁路、公路、机场及港口的营运、仓储、物流；交通基础设施和工业园区项目投资建设及运营管理；土地管理和开发；企业资产管理和营运；场地租赁；市国有资产管理部门所授权的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、本期债券发行对应的项目情况

项目名称	阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目
项目总投资	52,034.00 万元
投资估算及资金筹措方式	资金筹措方式为建设单位自筹和阳江市政府专项债券
项目情况概述	<p>阳江港吉树作业区 J11#~J12#泊位，位于九姜河口南岸，建设 2 个 3000 吨级多用途泊位，利用规划岸线长度为 246m，水工结构按照 5000 吨级设计船型设计。该工程设计年吞吐量为 220 万吨/年，其中件杂货 40 万吨/年、矿建材料 160 万吨/年、集装箱 2 万 TEU/年。</p> <p>该项目预计 2020 年 10 月开工建设，2022 年 10 月竣工，2022 年 11 月投入运营。</p>
项目对应的本期发债金额	10,000.00 万元
项目建设工期	2020 年 8 月至 2022 年 10 月
项目正式运营日期	2022 年 11 月
项目获批情况	<p>2018 年 2 月 27 日，阳江市人民政府出具《阳江市人民政府关于阳江港 J9 至 J16 及 25#26#码头开发建设主体有关问题的批复》（阳府复[2018]15 号），同意阳江市交通投资集团有限公司作为本项目投资、建设、经营主体。</p> <p>2020 年 4 月 8 日，本项目取得《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2020-441700-55-03-008250），在阳江高新技术产业开发区经济发展局备案。</p>

（二）、项目营运收入成本估算

1、收入预测

阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目建成运营后收入主要是装卸收入，仓储物流收入。

（1）、装卸收入

根据可行性研究报告及项目实施汇总意见，根据项目的规模，预估达产期装卸收入每年为 4,800.00 万元。

（2）、仓储物流收入

根据可行性研究报告及项目实施汇总意见，根据项目的规模，预估达产期仓储物流收入每年为 4,200.00 万元。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	装卸收入	仓储物流收入	合计
第一年			
第二年			
第三年	3,200.00	2,800.00	6,000.00
第四年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第五年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第六年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第七年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第八年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第九年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
第十年	4,800.00	4,200.00	9,000.00
合计	36,800.00	32,200.00	69,000.00

2、成本预测

根据可行性研究报告提供数据预测，阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目建成运营后成本包括工资福利费、燃料动力费、材料费、其他费用。

（1）、工资福利费

根据工资及福利费每年支出为 1,100.00 万元

（2）、燃料动力费

燃料动力费每年支出为 407.00 万元

（3）、材料费

材料费每年支出为 165.00 万元

（4）、其他费用由

其他费用为每年 202.00 万元。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	工资福利费	燃料动力费	材料费	其他费用	合计
第一年					
第二年					
第三年	733.33	271.33	110.00	134.67	1,249.33
第四年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第五年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第六年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第七年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第八年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第九年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
第十年	1,100.00	407.00	165.00	202.00	1,874.00
合计	8,433.33	3,120.33	1,265.00	1,548.67	14,367.33

3、可用于项目自身平衡收益

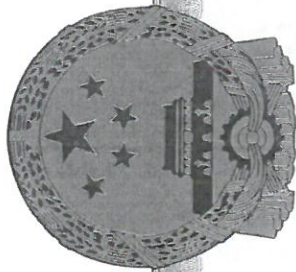
根据上述测算的未来十年期阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目建成投入使用后在债券存续期内运营收益为 54,632.67 万元。

金额单位:人民币万元

项目	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90% (即下降 10%)	按项目营运收益的 80% (即下降 20%)
阳江港吉树作业区 #J11~#J12 泊位码头工程 项目	54,632.67	49,169.40	43,706.13
合计	54,632.67	49,169.40	43,706.13

四、还本付息的测算

经上述测算,在阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目,在项目预计自身收益 100%、90%、80%实现的情况下,预期阳江港吉树作业区#J11~#J12 泊位码头工程项目自身收益对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

统一社会信用代码
91440300685391816P



名称 深圳市方智会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙
执行事务合伙人 范方知

成立日期 2009年02月25日

主要经营场所 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路
与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元
1506

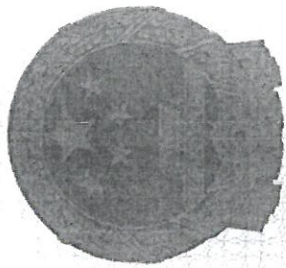
重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。



登记机关

2019年08月12日



会计师事务所 执业证书

名称 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人 范方知

主任会计师：

经营场所：

深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东
环一路交汇处梅龙大厦二单元1506

组织形式 普通合伙

执业证书编号 47470220

批准执业文号 深财会[2009]8号

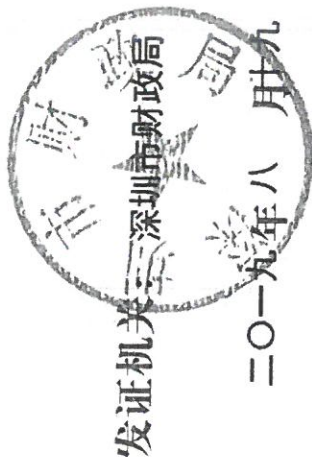
批准执业日期 2009年01月21日



证书序号：0006123

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制